



GJENSIDIGE

Gjensidige Forsikring konsern

Q4 2008 og foreløpig 2008



The information contained herein has been prepared by and is the sole responsibility of Gjensidige Forsikring BA ("the Company"). Such information is confidential and is being provided to you solely for your information and may not be reproduced, retransmitted, further distributed to any other person or published, in whole or in part, for any purpose. Failure to comply with this restriction may constitute a violation of applicable securities laws. The information and opinions presented herein are based on general information gathered at the time of writing and are therefore subject to change without notice. While the Company relies on information obtained from sources believed to be reliable but does not guarantee its accuracy or completeness.

These materials contain statements about future events and expectations that are forward-looking statements. Any statement in these materials that is not a statement of historical fact including, without limitation, those regarding the Company's financial position, business strategy, plans and objectives of management for future operations is a forward-looking statement that involves known and unknown risks, uncertainties and other factors which may cause our actual results, performance or achievements of the Company to be materially different from any future results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. Such forward-looking statements are based on numerous assumptions regarding the Company's present and future business strategies and the environment in which the Company will operate in the future. The Company assumes no obligations to update the forward-looking statements contained herein to reflect actual results, changes in assumptions or changes in factors affecting these statements.

This presentation does not constitute an offer or invitation to sell, or any solicitation of any offer to subscribe for or purchase any securities and nothing contained herein shall form the basis of any contract or commitment whatsoever. No reliance may be placed for any purposes whatsoever on the information contained in this presentation or on its completeness, accuracy or fairness. The information in this presentation is subject to verification, completion and change. The contents of this presentation have not been independently verified. Accordingly, no representation or warranty, express or implied, is made or given by or on behalf of the Company or any of its owners, directors, officers or employees or any other person as to the accuracy, completeness or fairness of the information or opinions contained in this presentation. None of the Company, any selling EC holder, any member of the underwriting syndicate, or any of their respective affiliates, advisors or representatives or any other person shall have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this presentation or its contents or otherwise arising in connection with the presentation.

Investors and prospective investors in securities of any issuer mentioned herein are required to make their own independent investigation and appraisal of the business and financial condition of such company and the nature of the securities. Any decision to purchase securities in the context of a proposed offering of securities, if any, should be made solely on the basis of information contained in an offering circular or prospectus published in relation to such an offering.

This document is only being distributed to and is only directed at (i) persons who are outside the United Kingdom or (ii) to investment professionals falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the "Order") or (iii) high net worth entities, and other persons to whom it may lawfully be communicated, falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Order (all such persons together being referred to as "relevant persons"). Any investment activity to which this communication may relate is only available to, and any invitation, offer or agreement to engage in such investment activity will be engaged in only with, relevant persons. Any person who is not a relevant person should not act or rely on this document or any of its contents.

This document may not be taken, transmitted or distributed, directly or indirectly, in or into the United States, Canada, Japan or Australia. These materials are not an offer for sale of any securities of the Company in the United States. Securities of the Company may not be offered or sold in the United States absent registration or an exemption from registration under the U.S. Securities Act of 1933. The Company does not intend to register any portion of any offering in the United States or to conduct a public offering of any securities in the United States.

By attending this presentation and/or accepting a copy of this document, you agree to be bound by the foregoing limitations and conditions and, in particular, will be taken to have represented, warranted and undertaken that you have read and agree to comply with the contents of this disclaimer including, without limitation, the obligation to keep this document and its contents confidential.



I. Hovedtrekk i kvartalet

II. Resultatutvikling

III. Segmentresultater

IV. Finansavkastning



- Positiv premieutvikling i skadevirksomheten. Vekst i premieinntekt f.e.r på MNOK 92 sammenlignet med Q4 2007, tilsvarende en vekst på 2,4 prosent
- Fortsatt god forsikringslønnssomhet. Underwriting resultatet beløp seg til MNOK 167 (MNOK 220). Reduksjonen skyldes i hovedsak økning i større skader innenfor Næringsliv i Norge. Combined ratio var 95,7 (94,1)
- Driftskostnadene øker med MNOK 18. Kostnadsandelen ble 18,0 (18,1)
- Netto negativt finansresultat på MNOK 737 (MNOK 513) inkludert følgende effekter av investeringen i Storebrand;
 - Ytterligere nedskrivning over resultat på MNOK 736
 - Inntektsføring av negativ goodwill på MNOK 173 (på tidspunkt for reklassifisering fra tilgjengelig for salg til investering i tilknyttet selskap)
 - Estimert resultat i Q4 2008 på MNOK 64 (24,33 prosent, inkludert skatt og avskrivning av merverdier)
- Negativt resultat før skatt på MNOK 679 (positivt resultat før skatt på MNOK 645)
- Kombinasjonen av god forsikringslønnssomhet og finansiell styrke og fleksibilitet gir Gjensidige mange muligheter for videre vekst og utvikling



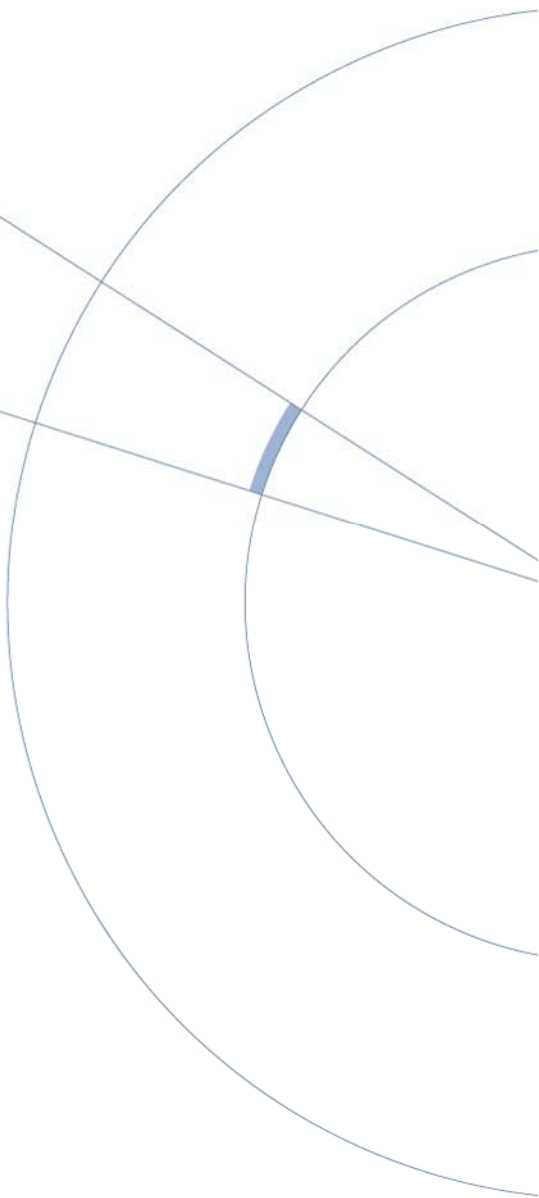
-
- Målet for combined ratio for skadevirksomheten senkes fra nåværende nivå på 97 til mellom 90-93 fra og med 2011
 - Erstatningskostnadene reduseres med mellom MNOK 400 til 500 (inflasjonsjustert) fra og med 2011
 - Driftskostnadene reduseres med MNOK 300 til 400 (inflasjonsjustert) fra samme periode
 - Det er igangsatt et arbeid for å ytterligere konkretisere tiltak knyttet til ovennevnte
 - Forsikringsvirksomheten har levert gode resultater gjennom 2008, og det forventes tilfredsstillende forsikringsmessig lønnsomhet også for 2009
 - Uroen i finansmarkedene forventes fortsatt å sette sitt preg på Gjensidiges resultater i 2009
 - Konsernets kapitalsituasjon og soliditet er sterk



GJENSIDIGE



Resultatutvikling

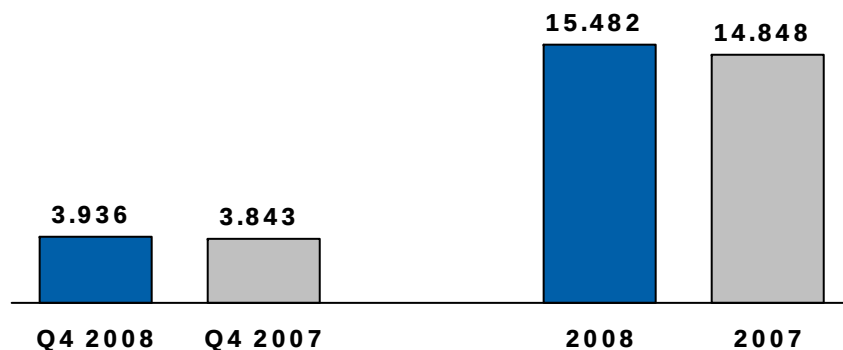




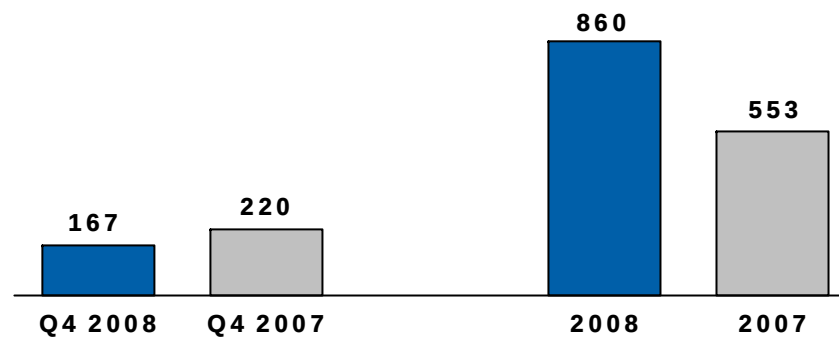
MNOK	Q4 2008	Q4 2007	2008	2007
Forfalt bruttopremie tot.	3.476	3.342	17.429	15.727
Skadeprosent skadefors.	77,7%	76,0%	77,4%	78,6%
Kostnadsandel skadefors.	18,0%	18,1%	17,0%	17,5%
UW resultat skadeforsikr.	167	220	860	553
Netto finansinntekt	(737)	513	(220)	2.820
Resultat før skatt	(653)	645	307	3.020
Resultat etter skatt	(827)	589	486	2.479



Premieinntekter f.e.r skadeforsikring



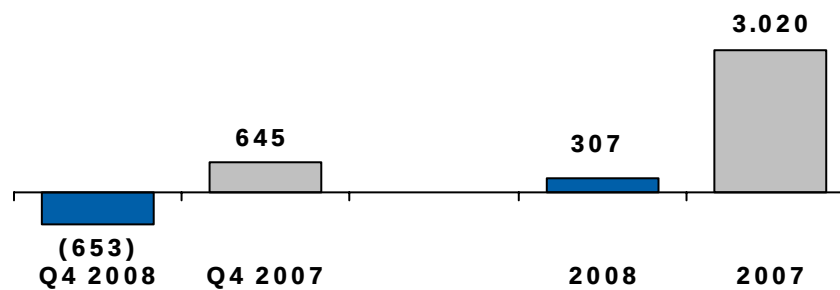
Underwriting resultat skadeforsikring



Netto finansinntekt



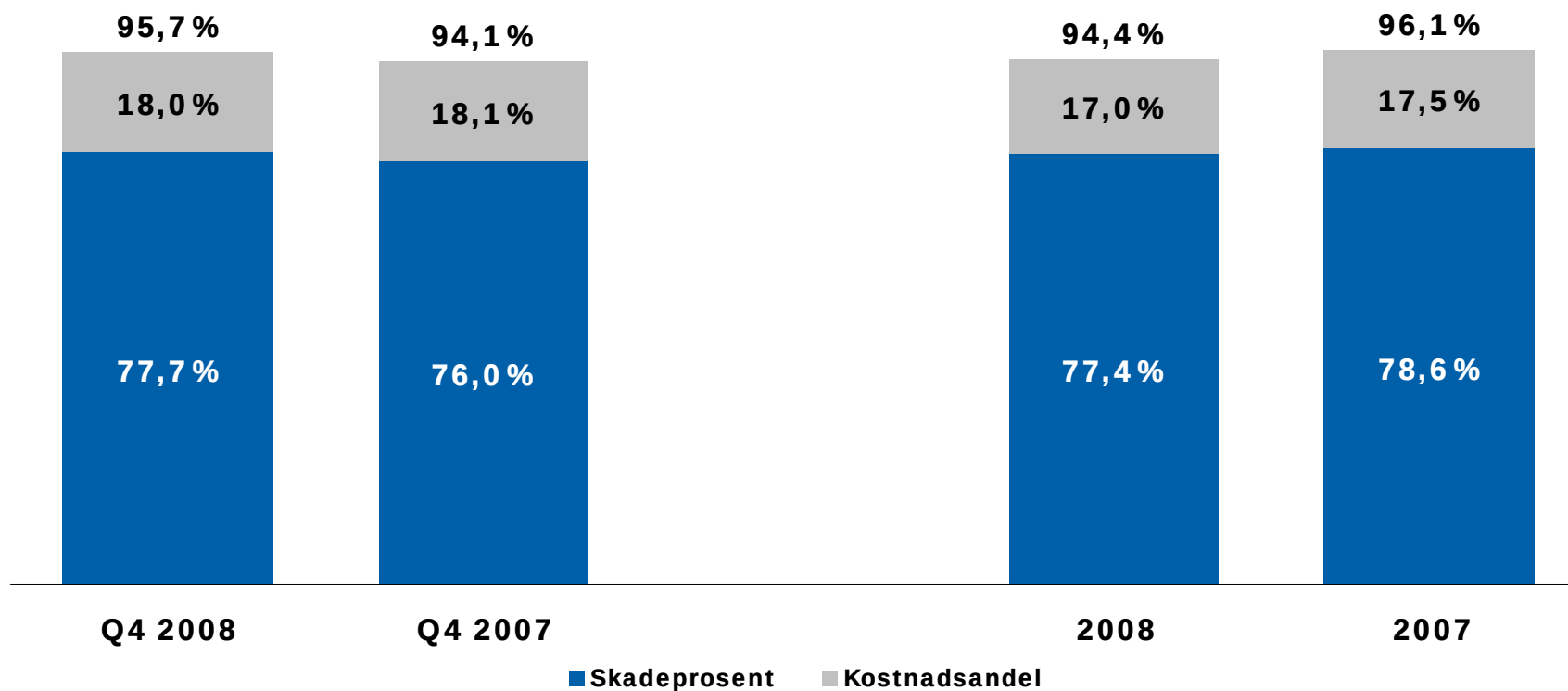
Resultat før skatt

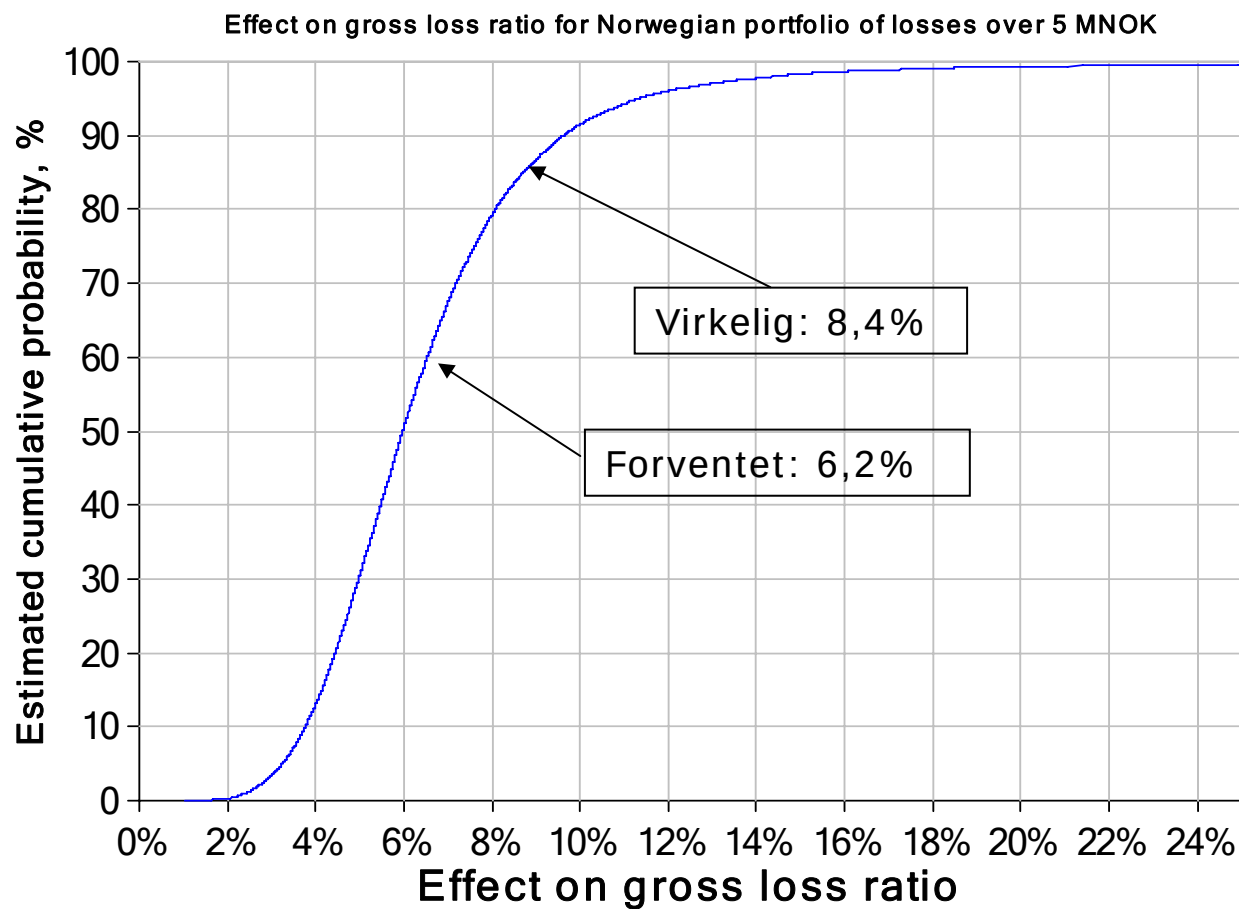




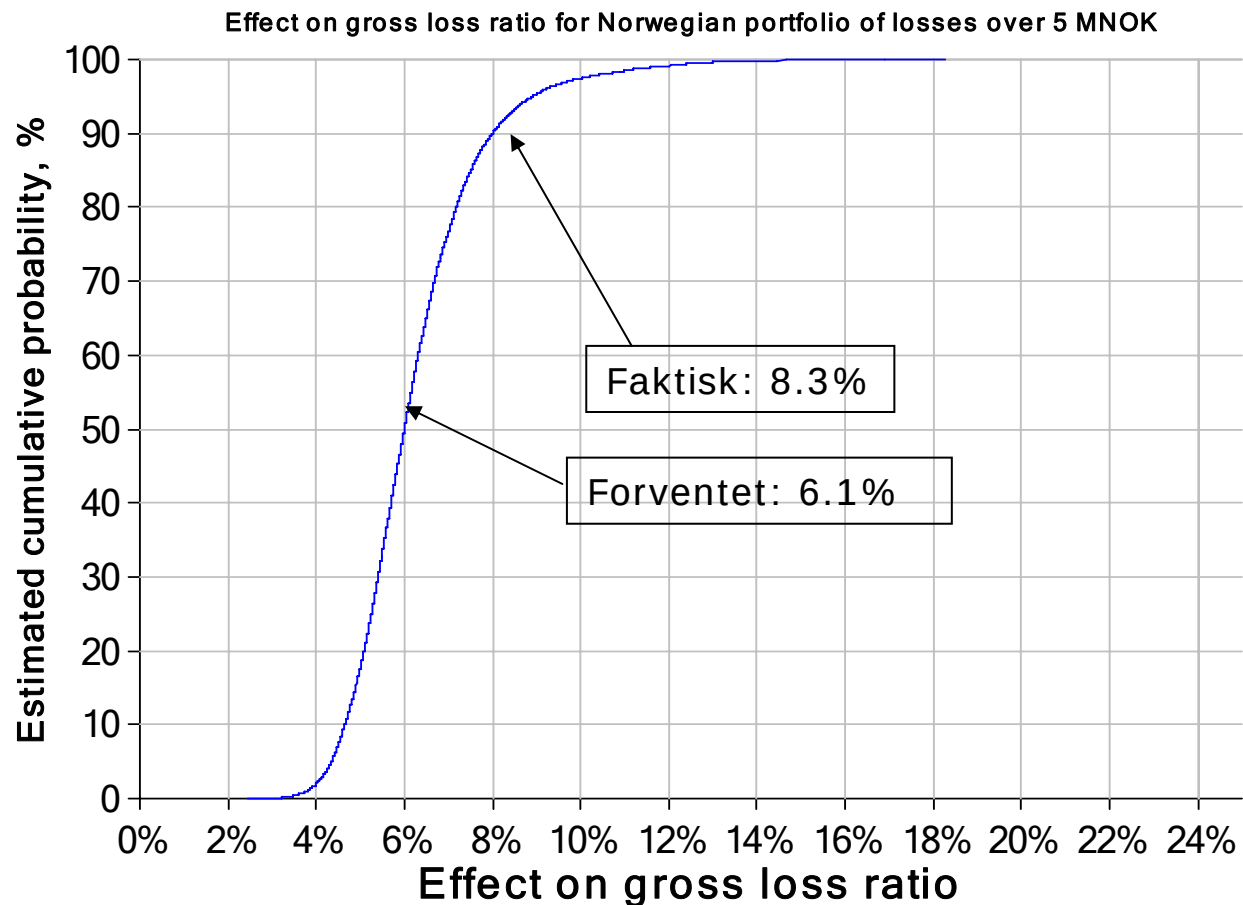
GJENSIDIGE

Utvikling i combined ratio Skadeforsikring





Anslått effekt av storskader mer enn forventet i kvartalet: 2,2 prosentpoeng (-2,5%)

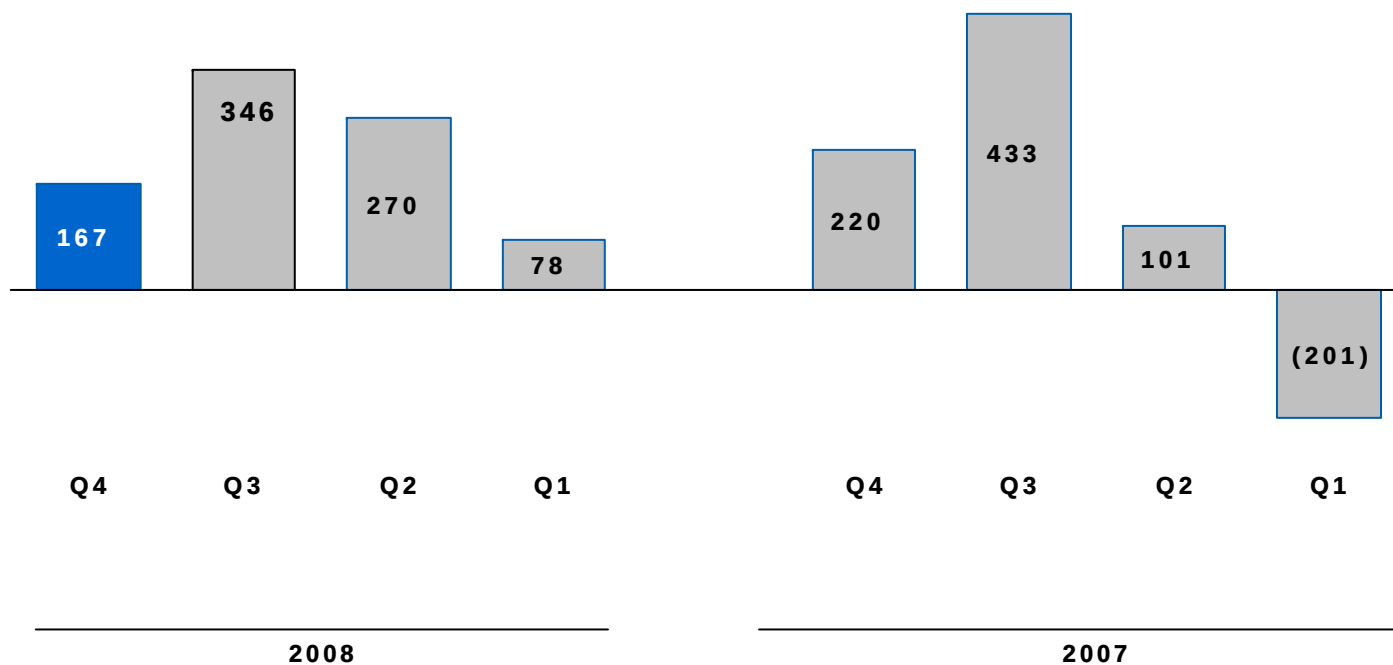


Anslått effekt av storskader mer enn forventet hittil i 2008: 2,2 prosentpoeng (1,1%)

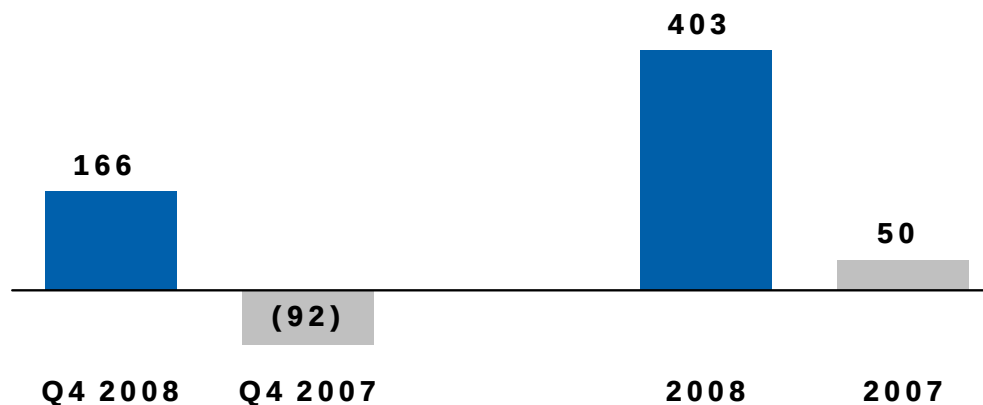


GJENSIDIGE

Kvartalsvise underwriting resultater Skadeforsikring (MNOK)



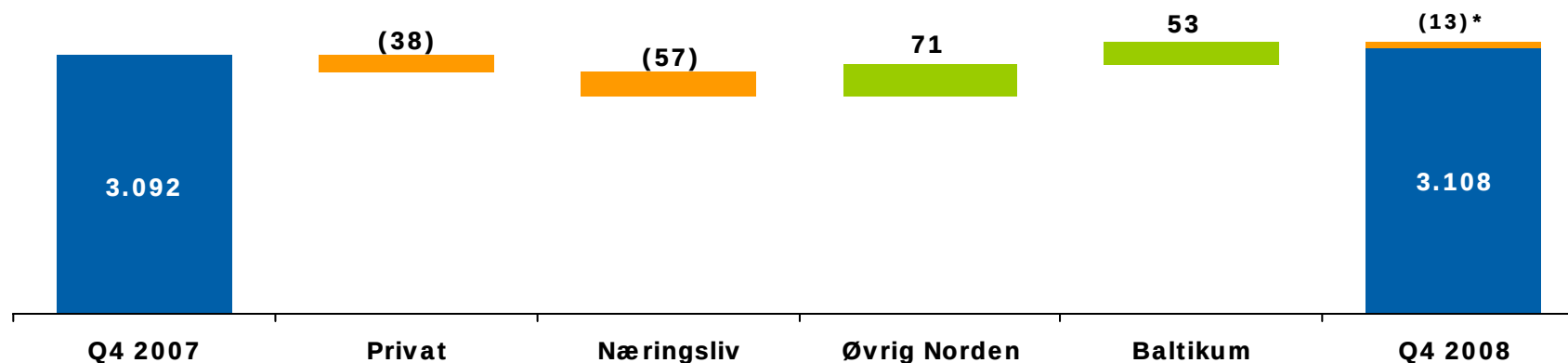
Underwriting resultat skadeforsikring per kvartal



- Avviklingsgevinst i Q4 2008 på MNOK 166
- Avviklingsgevinst som følge av:
 - Fortsatt positiv erstatningsutvikling innen deler av person i Norge
 - Ulykkes- og sykdomsforsikringer
 - Gruppelivsforsikringer
 - Positiv effekt på tidligere årganger i KommuneForsikring
 - Ansvarsforsikringer
 - Barneulykkesforsikringer



Vekst i forfalt bruttopremie skadeforsikring Q4 2007 – Q4 2008



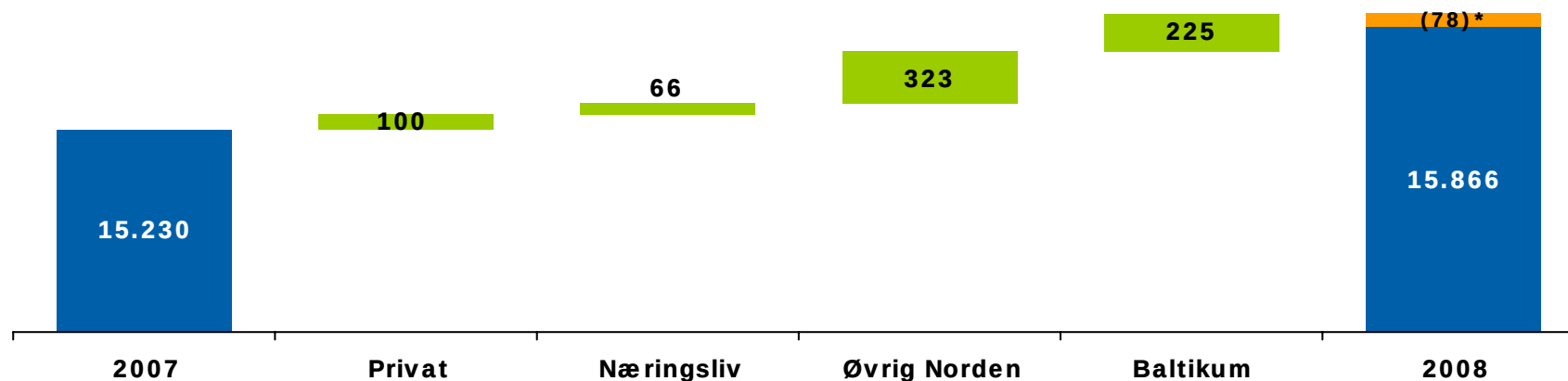
Vekst i brutto forfalt premie på 0,5 prosent

- Noe nedgang i premieinntekter innen Privat og Næringsliv; påvirket av lav vekst og sterk konkurranse i markedet
- Økt egengenerert vekst i Øvrig Norden i kvartalet
- Fortsatt vekst i Baltikum. RESO inngår fra 1. juni 2008

* Q4 2008 Konsernjusteringer/intern reassuranse



Vekst i forfalt bruttopremie skadeforsikring 2007 – 2008



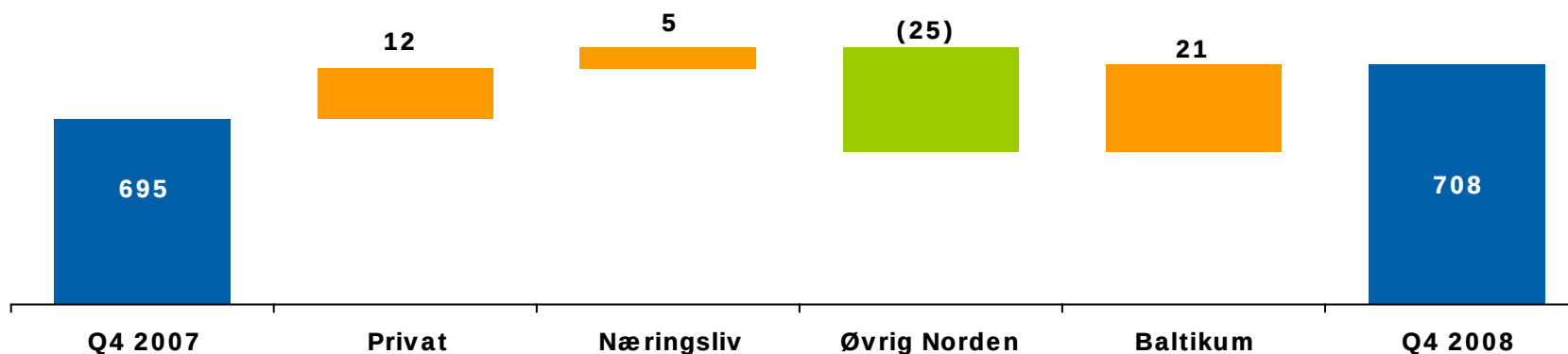
Vekst i brutto forfalt premie på 4,2 prosent

- Gjennomførte prisøkninger gir vekst for Privat
- Tilnærmet flat utvikling for Næringsliv
- Vekst i Øvrig Norden som følge av overføring av kommuneportefølje og full effekt av Tennant (konsolidert fra august 2007)
- Fortsatt sterk vekst i Baltikum, RESO inngår fra 1. juni 2008

* 2008 Konsernjusteringer/intern reassurans



Kostnadsutvikling skadeforsikring Q4 2007 – Q4 2008

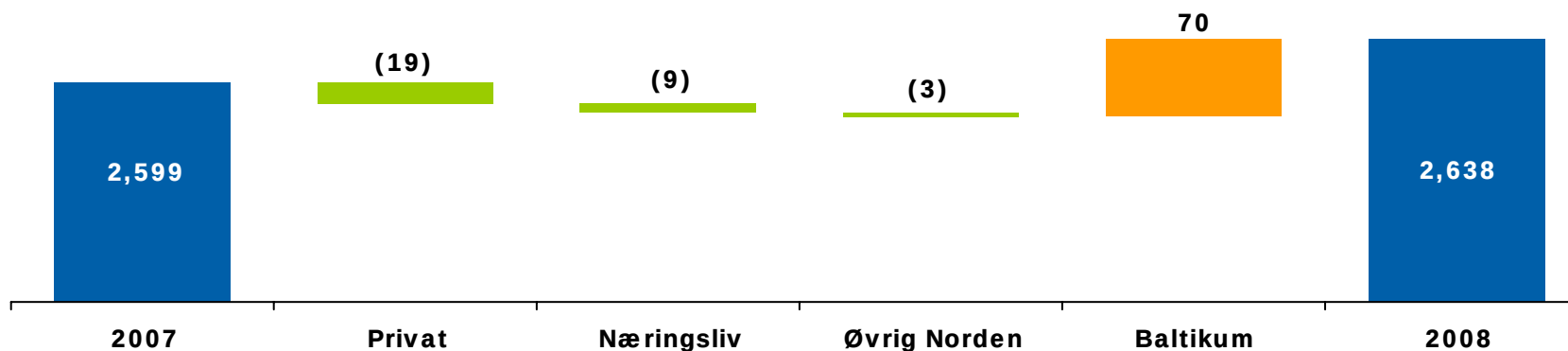


Kostnadsøkning på 1,9 prosent (i et år med betydelig lønnsøkninger)

- Økte kostnader i Privat og Næringsliv inkluderer ekstraordinære nedskrivninger i Q4, herunder IKT-investeringer
- Nedgang for Øvrig Norden som følge av effektiviseringsprogram i Danmark
- Kostnadsvekst i Baltikum som følge av erverv av RESO og generell prisøkning



Kostnadsutvikling skadeforsikring 2007 – 2008

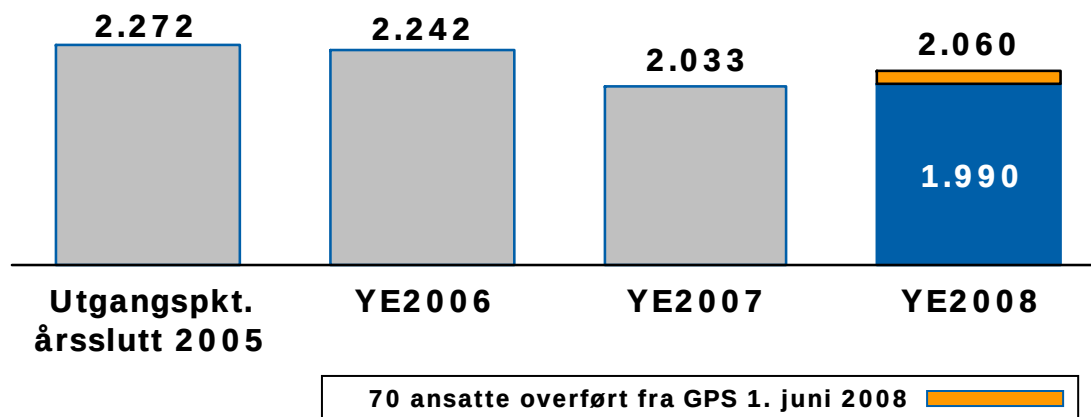


Kostnadsøkning på 1,5 prosent (nedgang hensyntatt full effekt av Tennant og erverv av Reso)

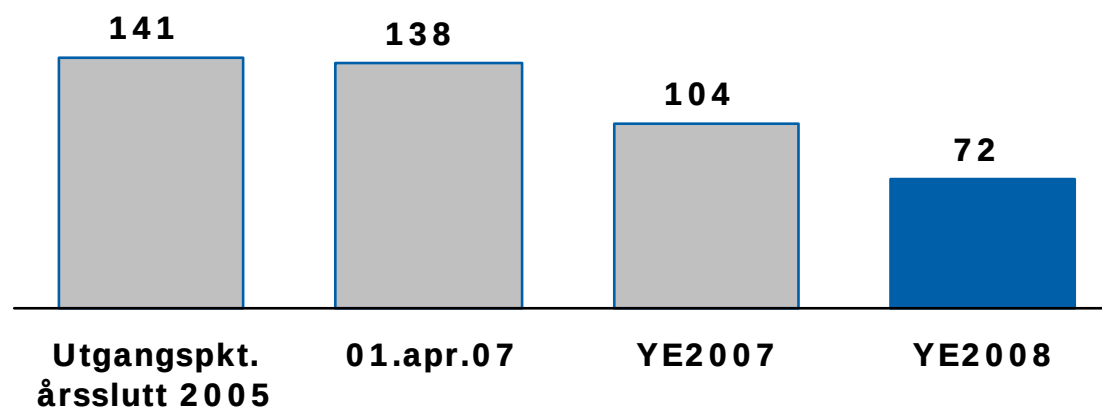
- Fortsatt reduksjon for Privat og Næringsliv
- Reduksjon før Øvrig Norden hensyntatt at tallene inkluderer Tennant i hele 2008 (kostnader i 2008 på MNOK 103 sammenlignet med MNOK 41,5 i perioden august til desember 2007)
- Kostnadsvekst i Baltikum som følge av erverv av Reso og generell prisøkning



Ansatte, skadeforsikring Norge



Lokalkontorer, skadeforsikring Norge





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

Privat Norge

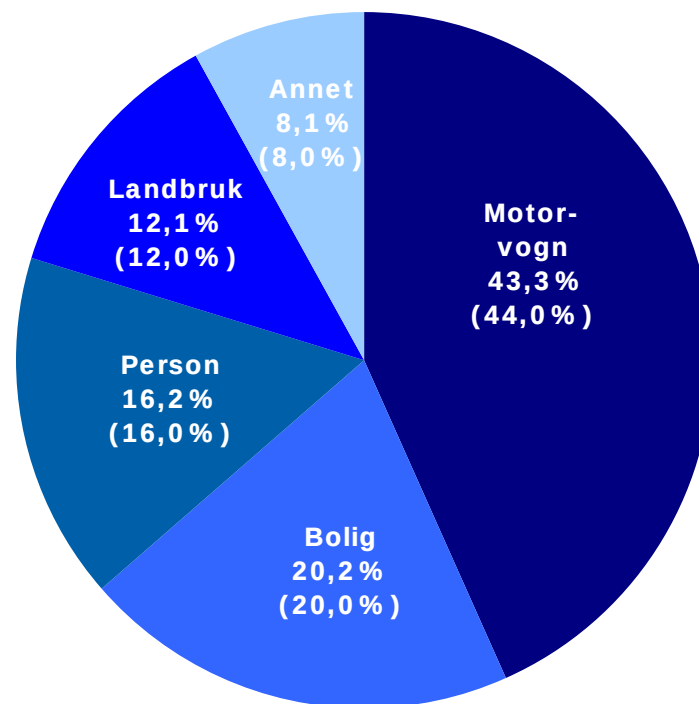


Hovedtrekk – fjerde kvartal

- 1,4 prosent reduksjon i premieinntekt for egen regning i Q4 2008. For året som helhet har premieinntektene økt med 2,3 prosent i 2008
- Sterk forbedring av underwriting resultatet. MNOK 198 i kvartalet mot MNOK 93 Q4 2007
- Kostnadsandelen på 18,2 prosent i Q4 2008 mot 17,3 i Q4 2007. For året som helhet er kostnadsprosenten redusert fra 18,7 i 2007 til 18,0 i 2008
- Combined ratio på 89,9 i Q4 2008 (95,1 i Q4 2007)

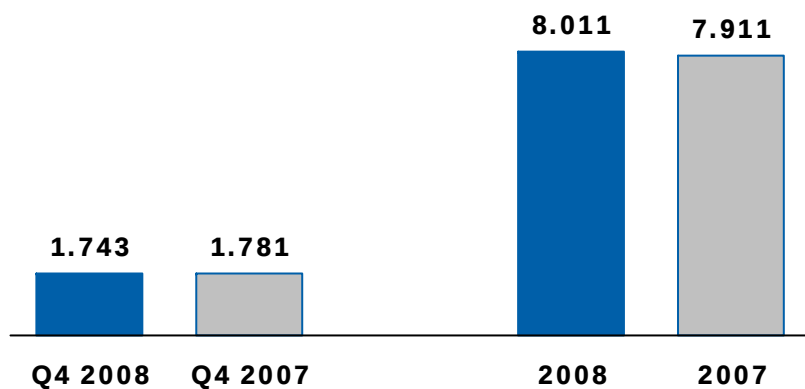
Produktgrupper per 31. desember 2008

(per 31. desember 2007)

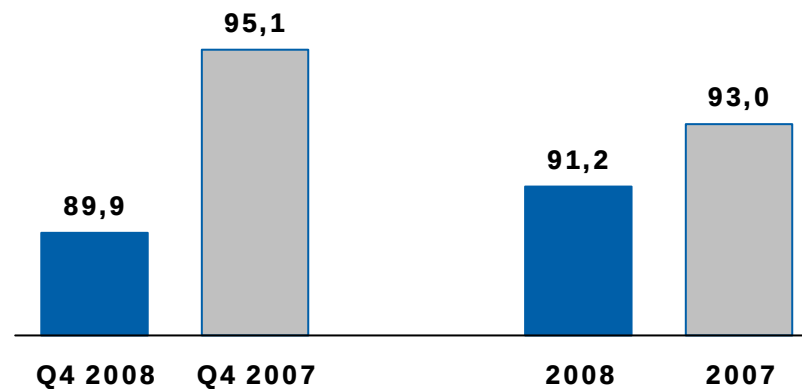




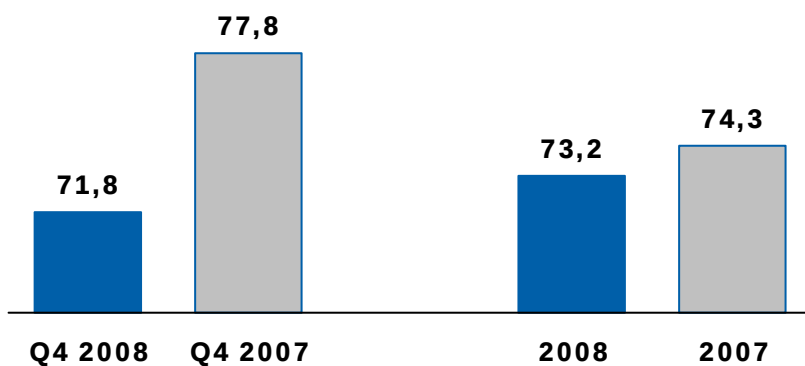
Forfalt bruttopremie (MNOK)



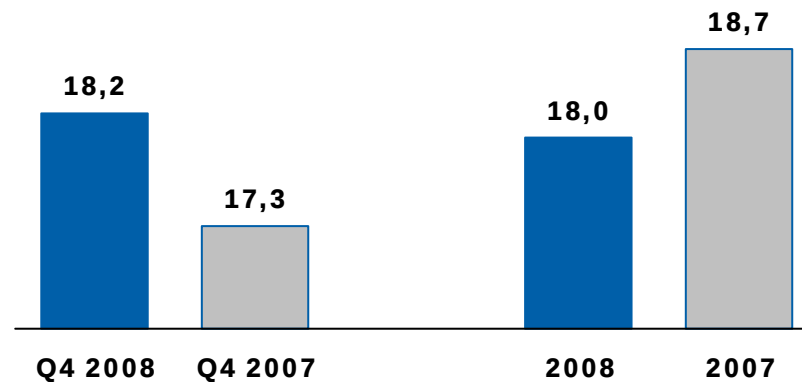
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

Næringsliv Norge

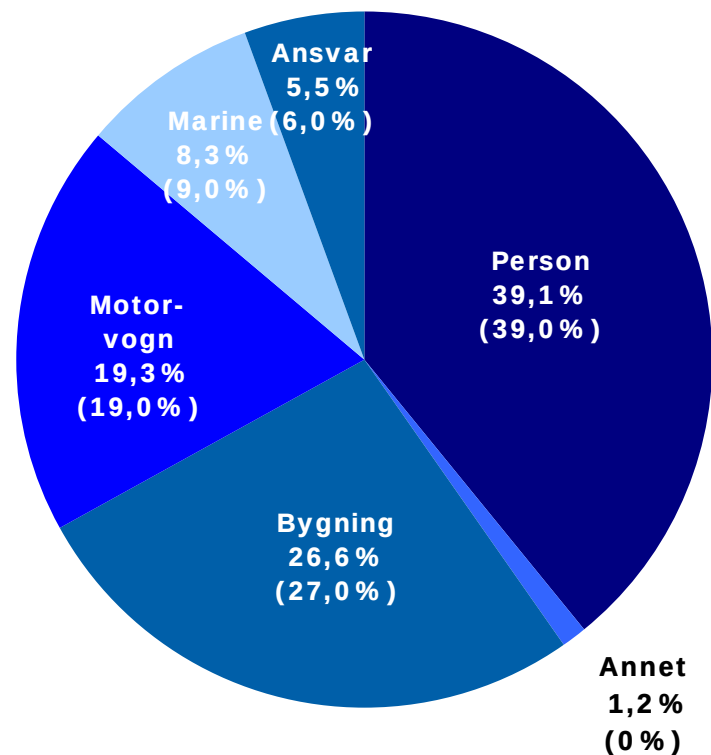


Hovedtrekk – fjerde kvartal

- Premieinntekt for egen regning økt med 20,1 prosent i Q4 2008 sammenlignet med Q4 2007. Den norske kommuneporteføljen (årspremien for 2007) ble overført til Øvrig Norden i Q4 2007. For året som helhet viser premieinntektene en reduksjon på 3,2 prosent
- Underwriting resultatet er preget av storskader i kvartalet. Negativt underwriting resultat på MNOK 61 i Q4 2008 mot MNOK 137 i Q4 2007
- Positiv utvikling i kostnadsandelen. Kostnadsandelen utgjør 14,0 i Q4 2008 mot 16,3 i Q4 2007
- Combined ratio på 104,9 i Q4 2008 (86,1 i Q4 2007)

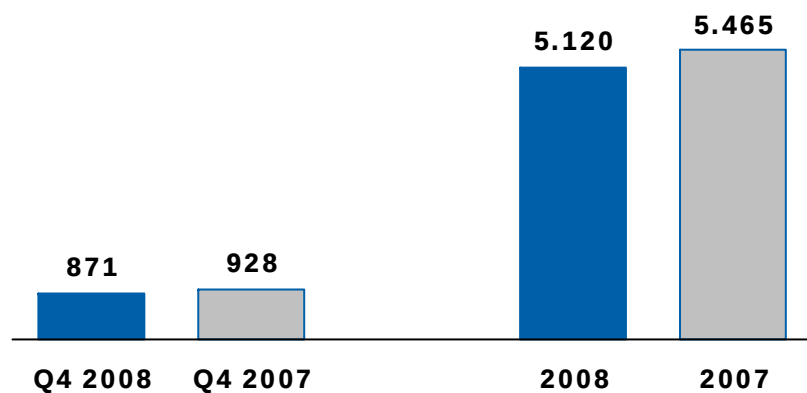
Produktgrupper per 31. desember 2008

(per 31. desember 2007)

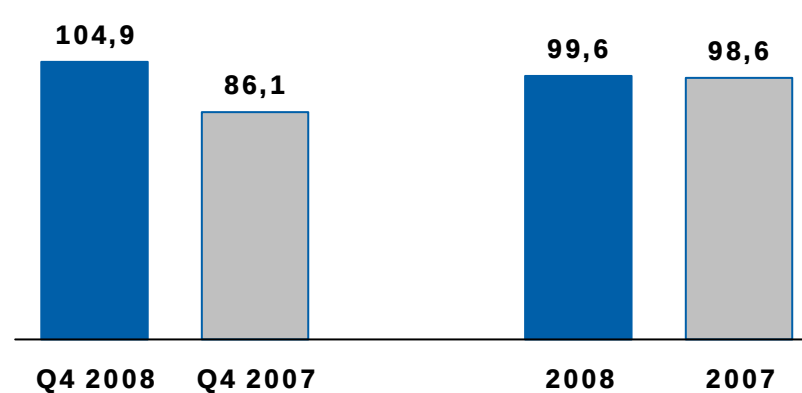




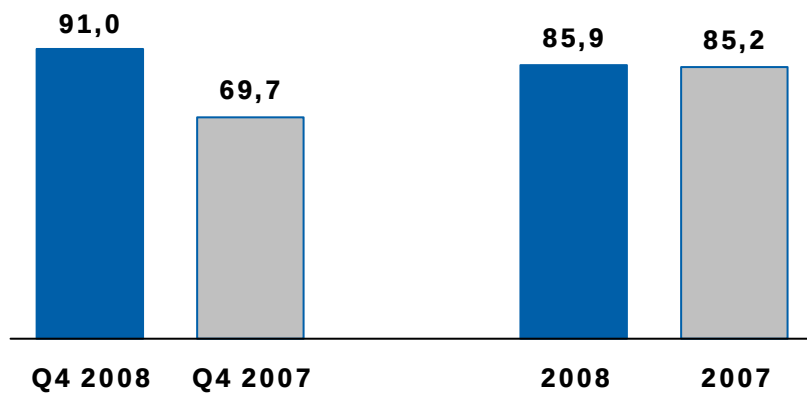
Forfalt bruttopremie (MNOK)



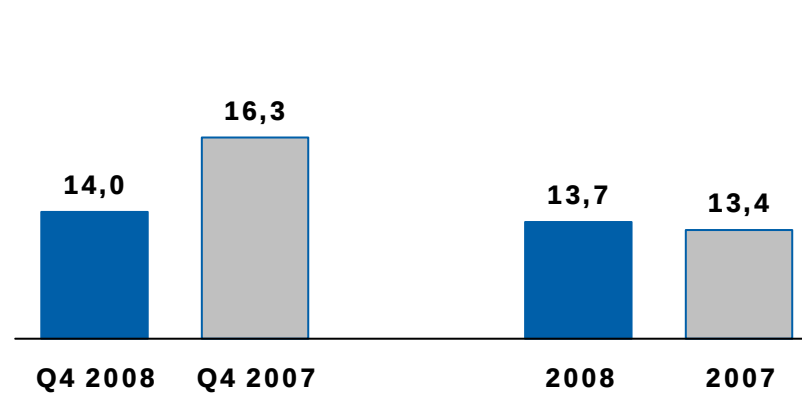
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

Øvrig Norden

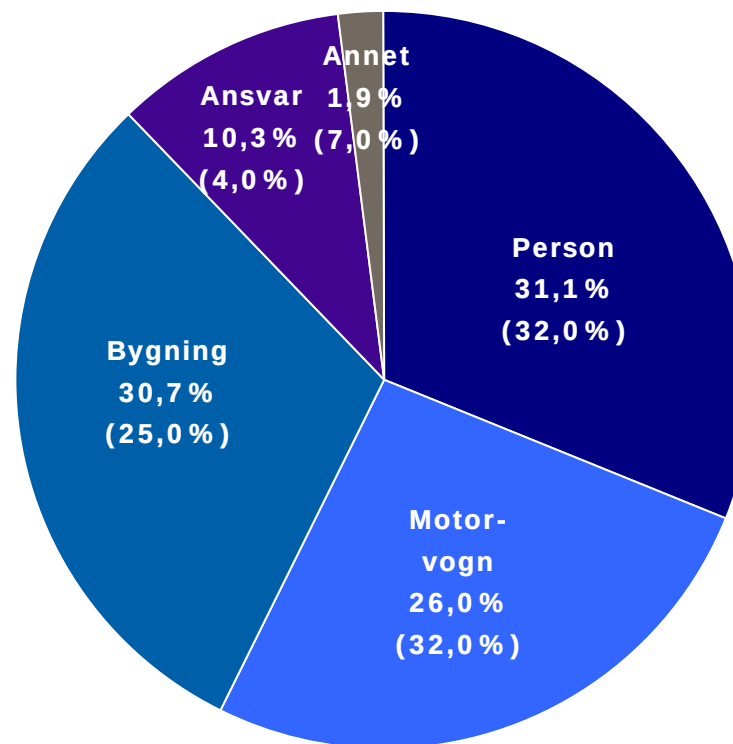


Hovedtrekk – fjerde kvartal

- Premieinntekt for egen regning på MNOK 548 i Q4 2008, sammenlignet med MNOK 704 i Q4 2007. Tallene for Q4 2007 inkluderer årspremien for 2007 for den norske kommuneporteføljen. For året som helhet økte premieinntektene med 18,5 prosent
- Underwriting resultat på MNOK 36 i Q4 2008 mot et negativt resultat på MNOK 12 i Q4 2007
- Kostnadsandel på 19,9 (20,0 i Q4 2007)
- Combined ratio i Q4 2008 på 97,5 (101,7 i Q4 2007)

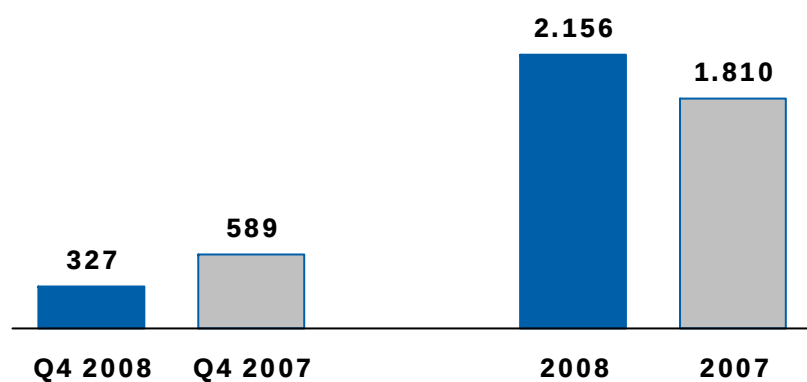
Produktgrupper per 31. desember 2008

(per 31. desember 2007)

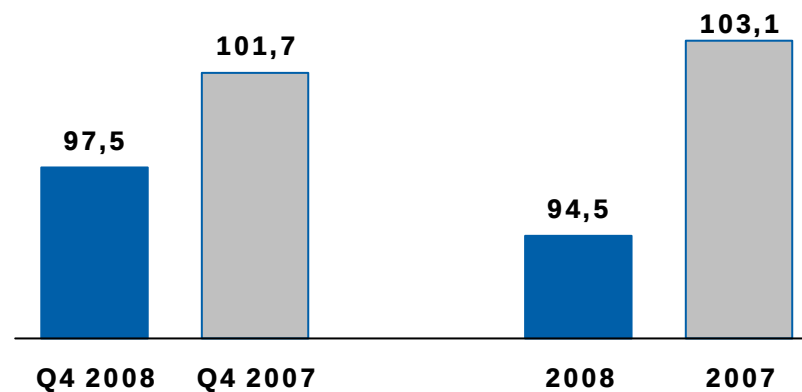




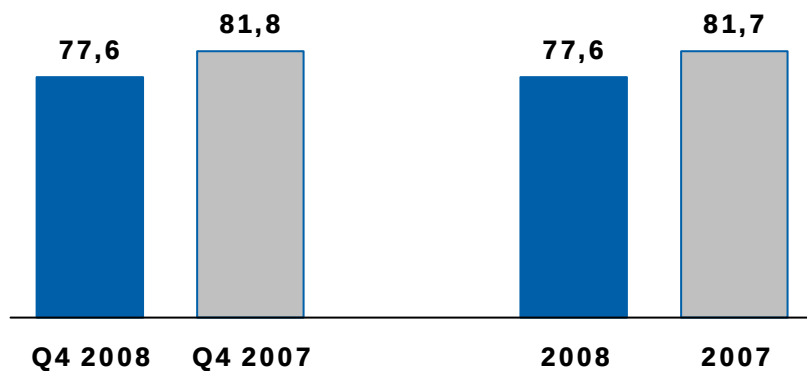
Forfalt bruttopremie (MNOK)



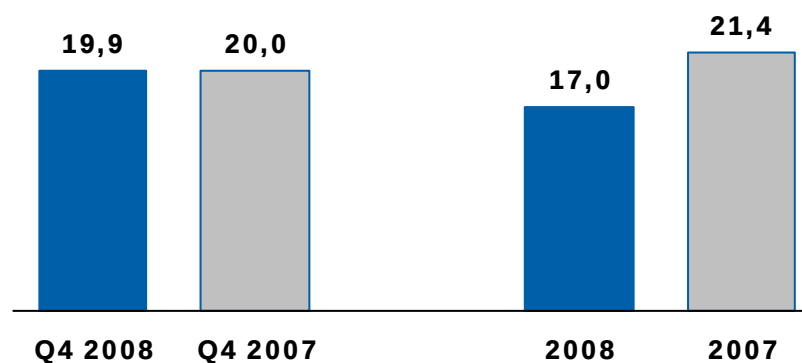
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Skadeforsikring

Baltikum

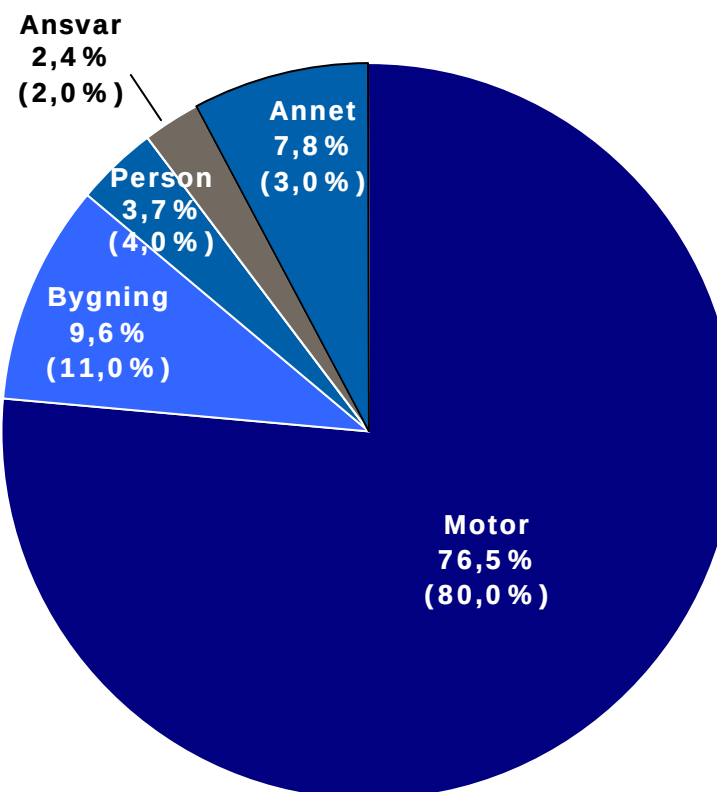


Hovedtrekk – fjerde kvartal

- Fortsatt sterk premievekst i det baltiske markedet, 54,3 prosent vekst i opptjent premie f.e.r i Q4 2008 sammenlignet med Q4 2007
- Underwriting resultat på MNOK 16 i Q4 2008 mot MNOK 3 i Q4 2007
- Kostnadsandel i Q4 2008 på 32,6 mot 33,9 i Q4 2007
- Combined ratio i Q4 2008 på 91,6 mot 98,2 i Q4 2007
- RESO inngår i tallene fra 1. juni 2008

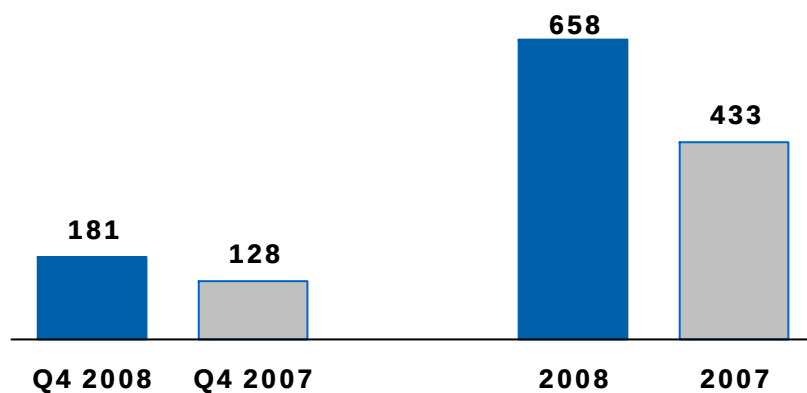
Produktgrupper per 31. desember 2008

(per 31. desember 2007)

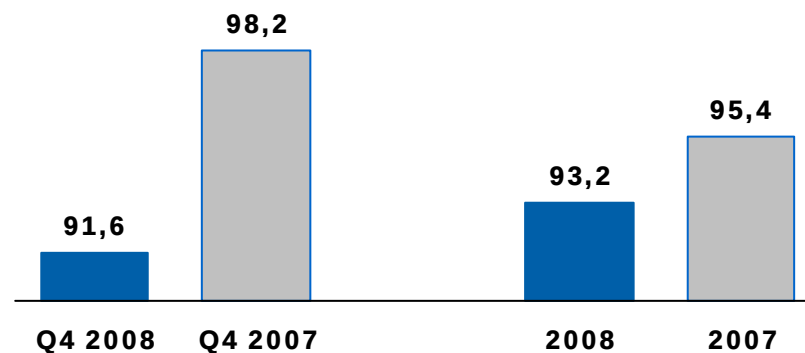




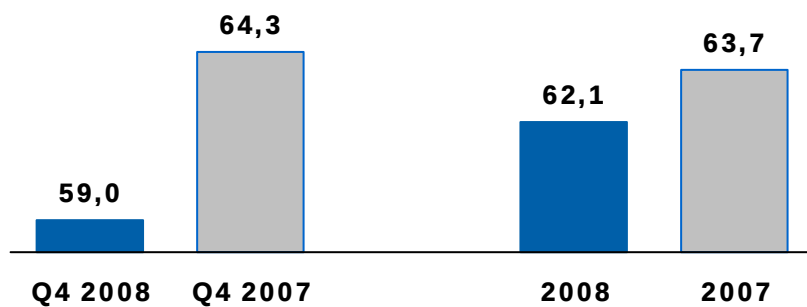
Forfalt bruttopremie (MNOK)



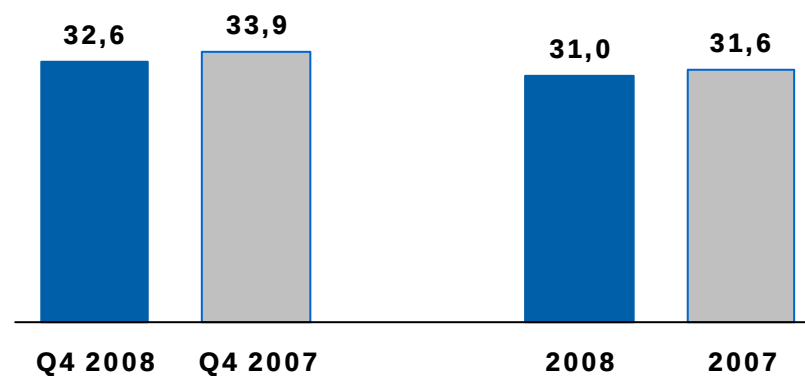
Combined Ratio (%)



Skadeprocent f.e.r (%)



Kostnadsandel (%)





GJENSIDIGE



Pensjon og sparing

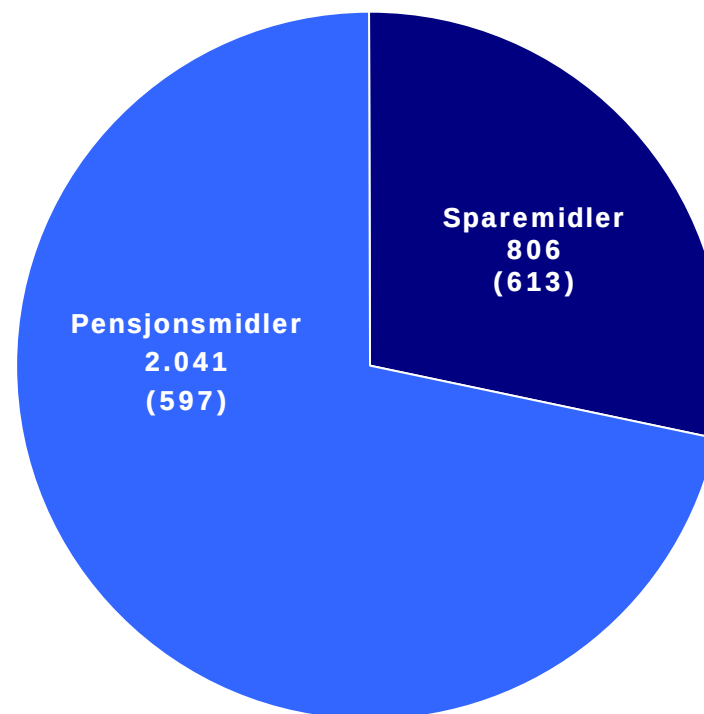


Hovedtrekk – fjerde kvartal

- Samlet vekst i kapital til forvaltning i Q4 2008 på MNOK 340, til MNOK 2.847 per 31. desember 2008
- Fortjenestemargin på 0,7 prosent i Q4 2008. Reduksjon fra 0,8 prosent i Q4 2007 som følge av endret produktsammensetning og redusert forsikringslønnsomhet
- Netto økning på 6.266 kunder i Q4 2008
- 84,4 prosent av kundene ved utløpet av kvartalet er også forsikringskunder

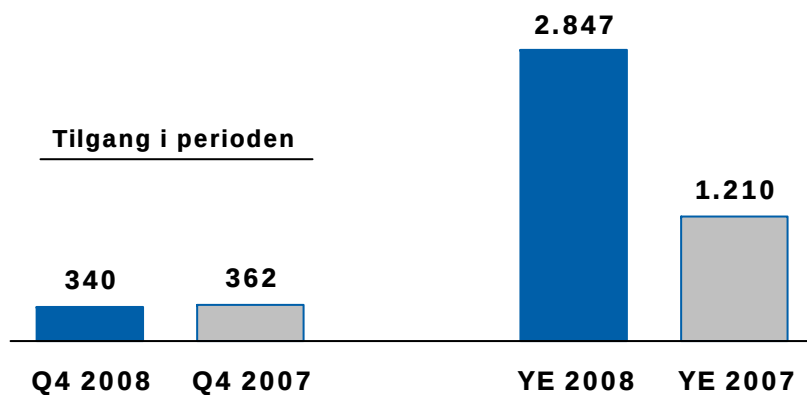
Kapital til forvaltning (MNOK) per 31. desember 2008

(per 31. desember 2008)

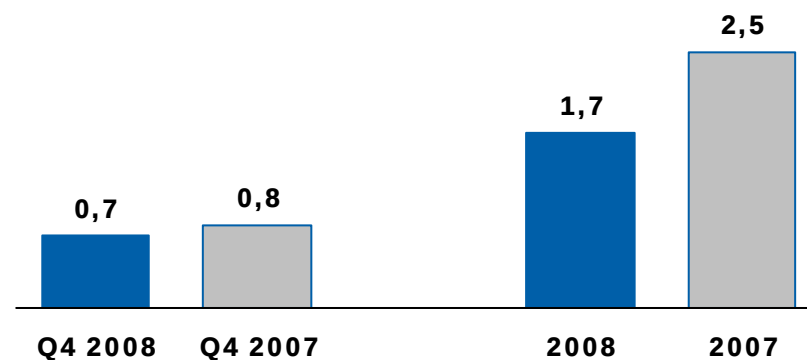




Kapital til forvaltning (MNOK)

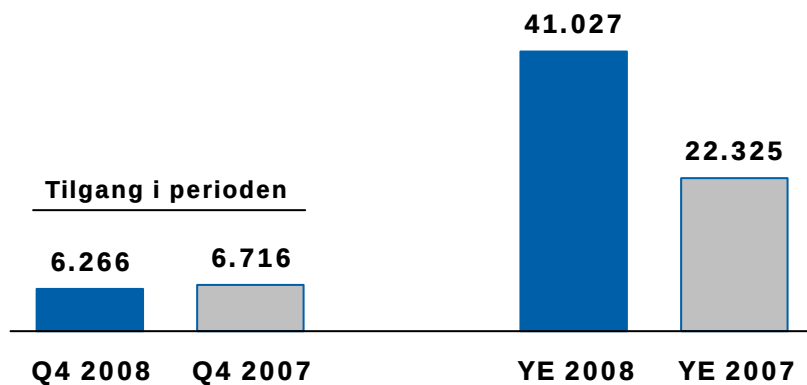


Fortjenestemargin (%) ¹



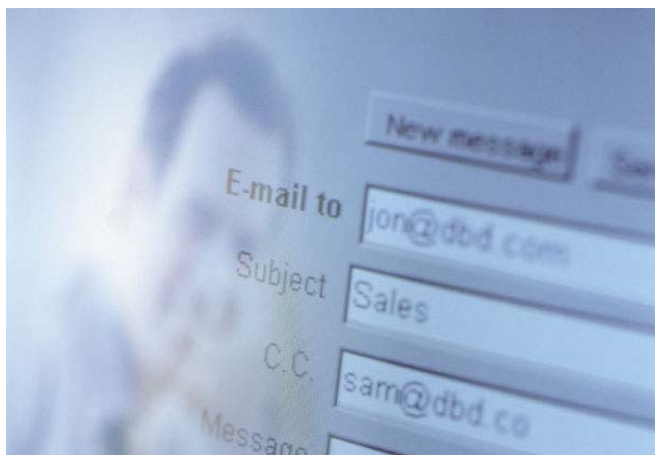
(1) Netto opptjent premie minus erstatninger pluss andre inntekter dividert på gjennomsnittlig kapital til forvaltning

Kundeutvikling





GJENSIDIGE



Bank

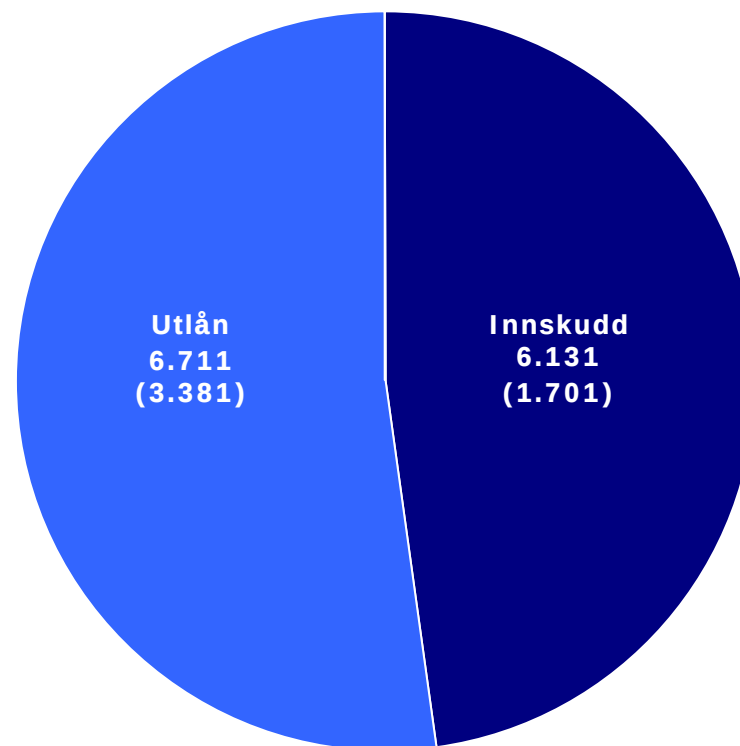


Hovedtrekk – fjerde kvartal

- Utlånsporteføljen økte med MNOK 431 i Q4 2008 til MNOK 6.711 totalt
- Innskudd økte med MNOK 954 i Q4 2008 til MNOK 6.131 totalt
- Innskuddsdekning på 91,4 prosent per 31. desember 2008
- 7.754 personer registret som interessert i å bli kunde i Q4 2008
- 52,8 prosent andel felles kunder med den norske skadeforsikringsvirksomheten

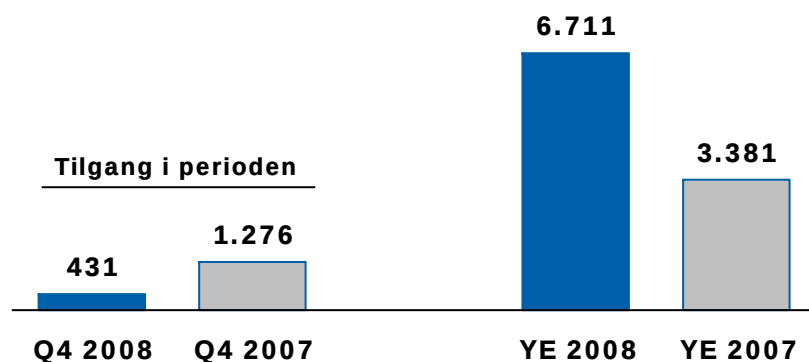
Utlån og innskudd (MNOK) per 31. desember 2008

(per 31. desember 2007)

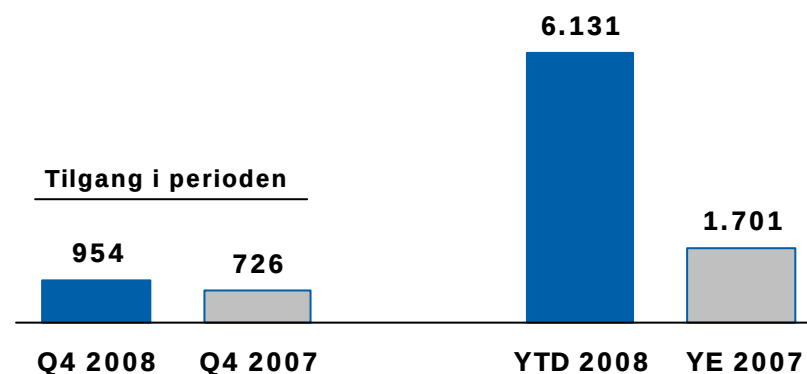




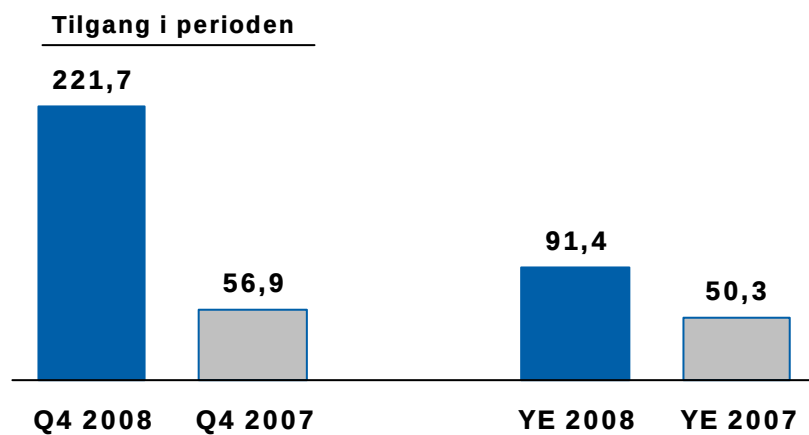
Utlån (MNOK)



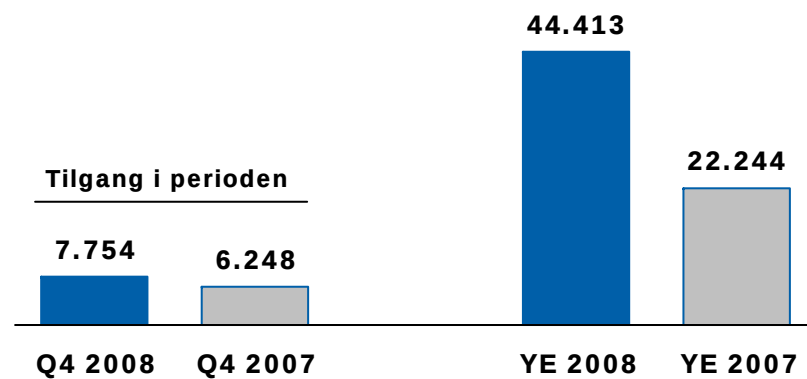
Innskudd (MNOK)



Innskuddsdekning (%)



Kundeutvikling





GJENSIDIGE



Helserelaterte tjenester

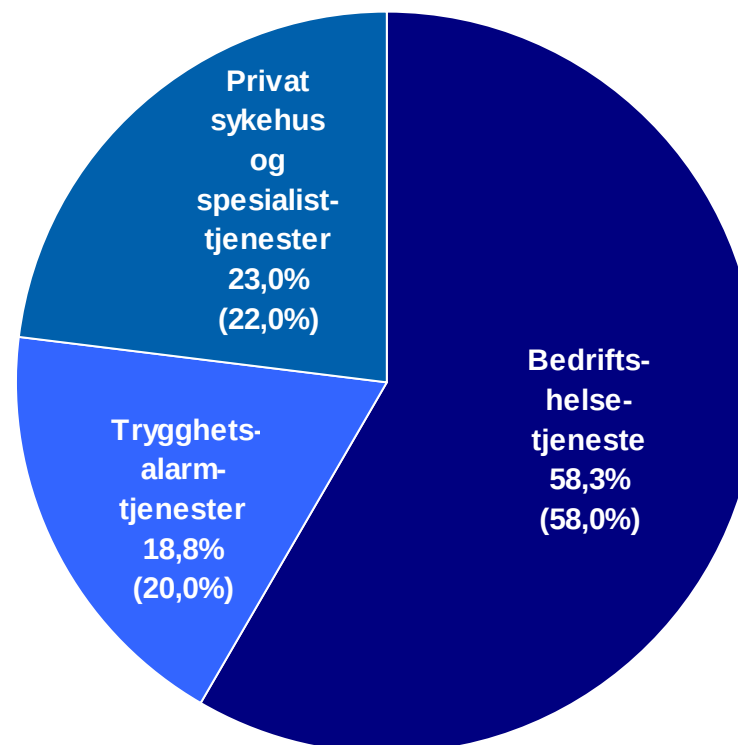


Hovedtrekk – fjerde kvartal

- Sterk vekst i driftsinntektene på 24,8 prosent i Q4 2008 til MNOK 143, inkludert oppkjøpt virksomhet
- Inntektene i helsesegmentet er preget av sesongmessige svingninger. Aktivitetene er betydelig lavere i periodene juli - august og desember enn ellers i året
- Driftskostnadene økte til MNOK 132 i Q4 2008 (MNOK 102 i Q4 2007)
- EBITA-marginen på 7,8 prosent i Q4 2008 mot 11,5 prosent i Q4 2007

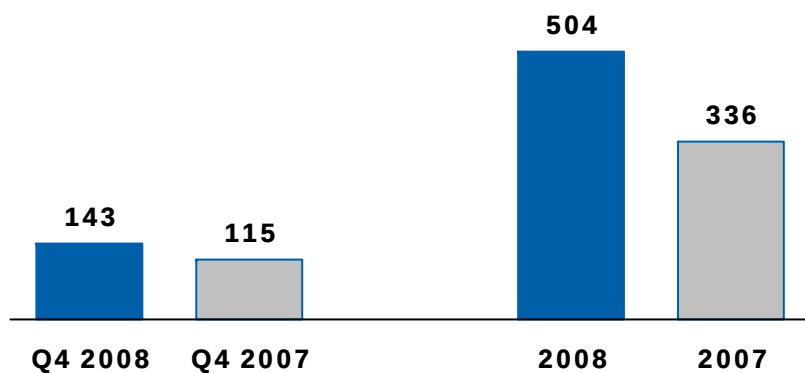
Inntektssplitt per 31. desember 2008

(31. desember 2008)

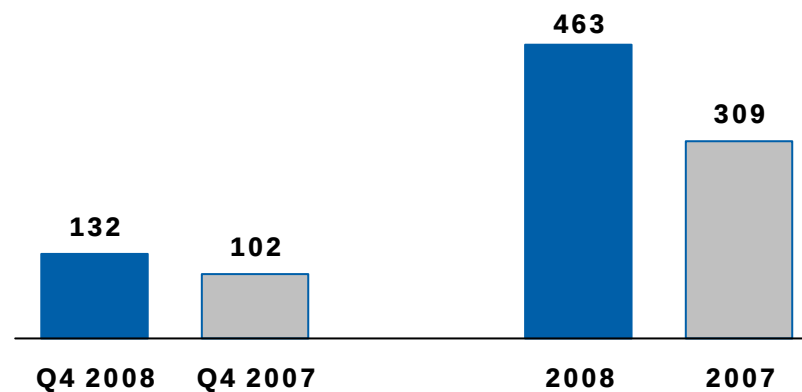




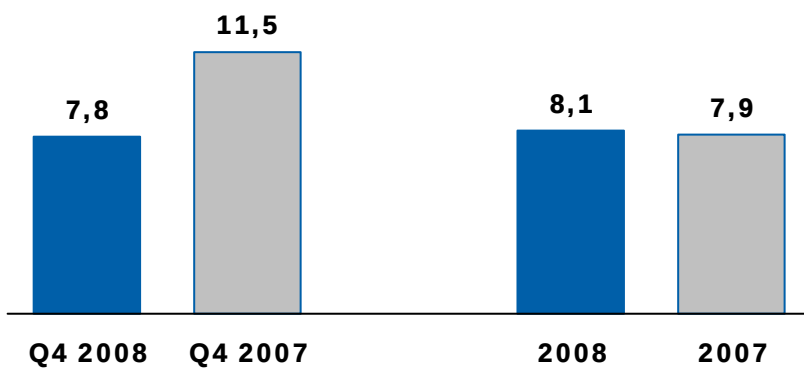
Driftsinntekter (MNOK)



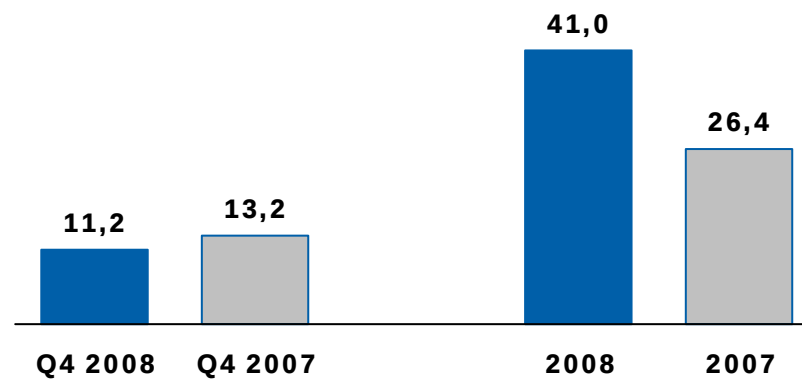
Driftskostnader (MNOK)



EBITA-margin (%)



EBITA (MNOK)





GJENSIDIGE



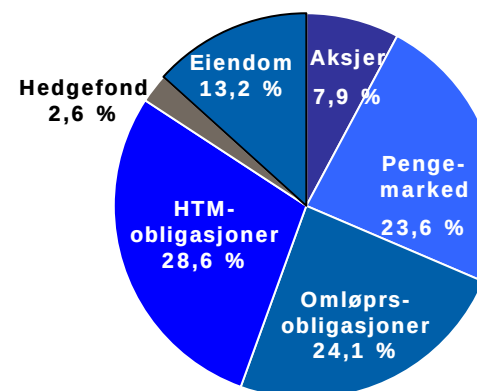
Finansavkastning



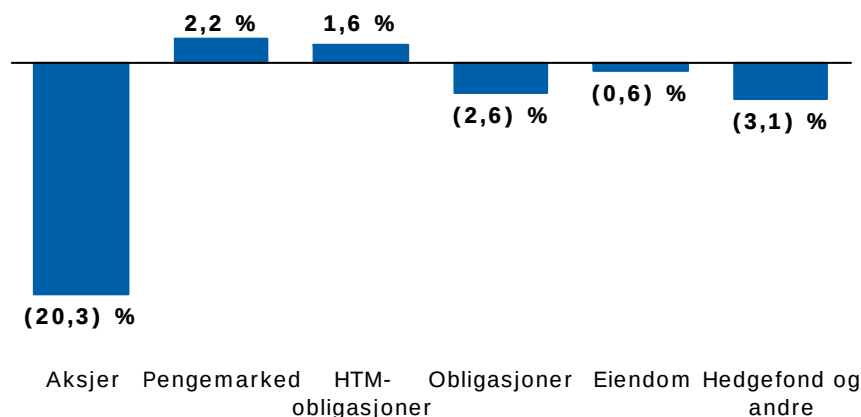
Hovedtrekk - fjerde kvartal

- Negativ avkastning på investeringsporteføljen i Q4 2008 på 1,6 prosent (positiv avkastning på 1,3 prosent). Negativ avkastning for 2008 på 0,6 prosent (positiv avkastning på 6,3 prosent)
- Justert for nedskrivning i Storebrand og gevinst ved salg av hovedkontoret og eierandel i Lindorff var avkastningen negativ med 0,2 prosent i Q4 2008 og positiv med 0,1 prosent for året
- Totale investeringsmidler per 31. desember var på MNOK 47.772

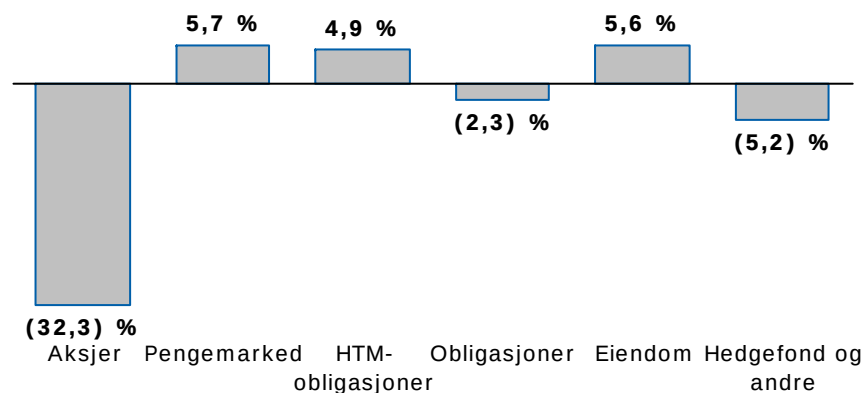
Allokering av kapital per 31. desember 2008



Avkastning Q4 2008 Per aktivaklasse



Avkastning 2008 Per aktivaklasse





Renteinstrumenter, eksponering

- Utstedere som ikke har offentlig rating er i hovedsak norske sparebanker, kommuner, kredittinstitusjoner samt kraftprodusenter og –distributører



Aksjer, eksponering

- Eksponeringen i aksjer er i hovedsak posten i Storebrand i tillegg til Private Equity-investeringer

Split of fixed income portfolio		NOK mill.	%
Money market instruments		11.324	31,0 %
Bonds:			
	<i>Bonds held to maturity</i>	13.710	37,5 %
	<i>Bonds held for trading</i>	8.030	21,9 %
	<i>Investment grade bond (international)</i>	2.233	6,1 %
	<i>High yield bond funds (international)</i>	1.287	3,5 %
Total bonds		25.261	69,0 %
Sum		36.586	100,0 %

Rating	NOK mill.	%
Investment grade	28.135	76,9 %
High yield	1.270	3,5 %
Non rated	7.180	19,6 %
Sum	36.586	100,0 %

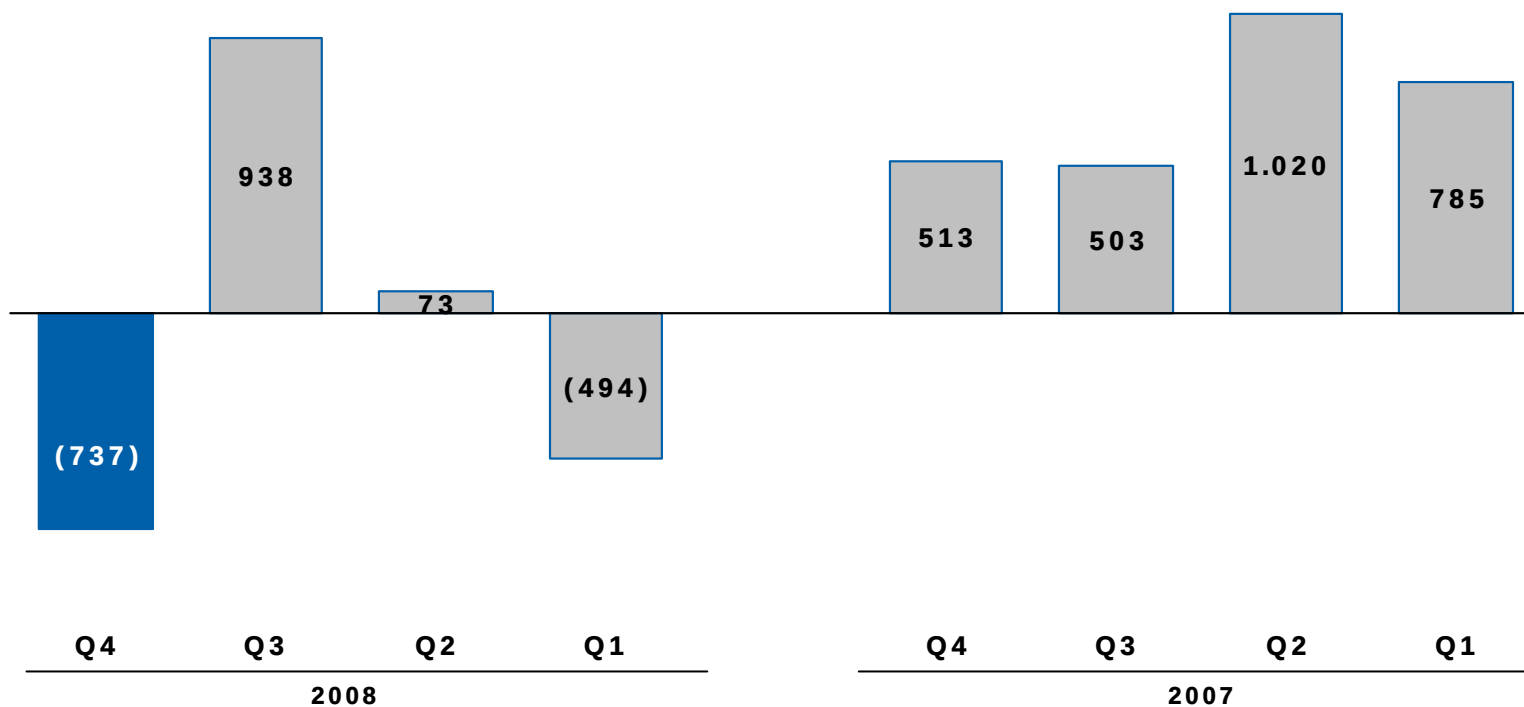
Rating - including internal rating by Storebrand	NOK mill.	%
Investment grade	33.607	92,2 %
High yield	1.167	3,2 %
Non rated	1.690	4,6 %
Sum	36.465	100,0 %

Forskjellen mellom sum renteinstrumenter i tabellen og tilsvarende tall i delårsrapporten skyldes eksponering mot rentederivater



GJENSIDIGE

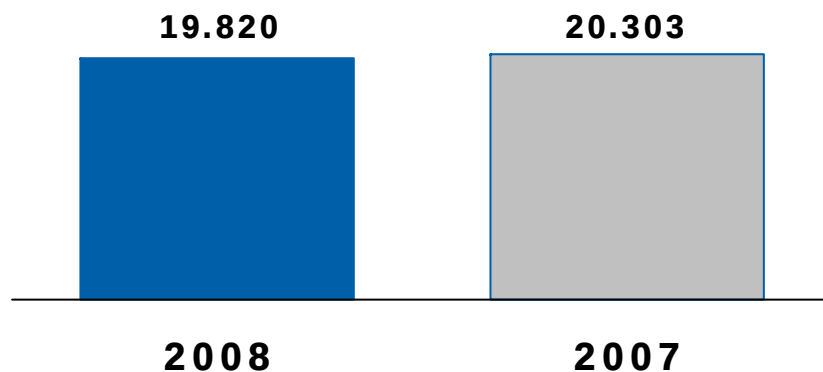
Netto finansinntekter / (-kostnader) Kvartalsvis utvikling (MNOK)



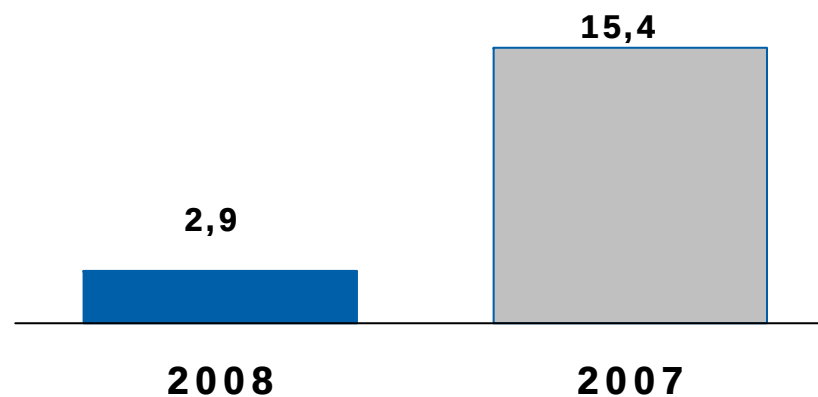
Kvartalsvise resultattall for konsernet



Egenkapital (MNOK)



Egenkapitalavkastning før skatt (%)

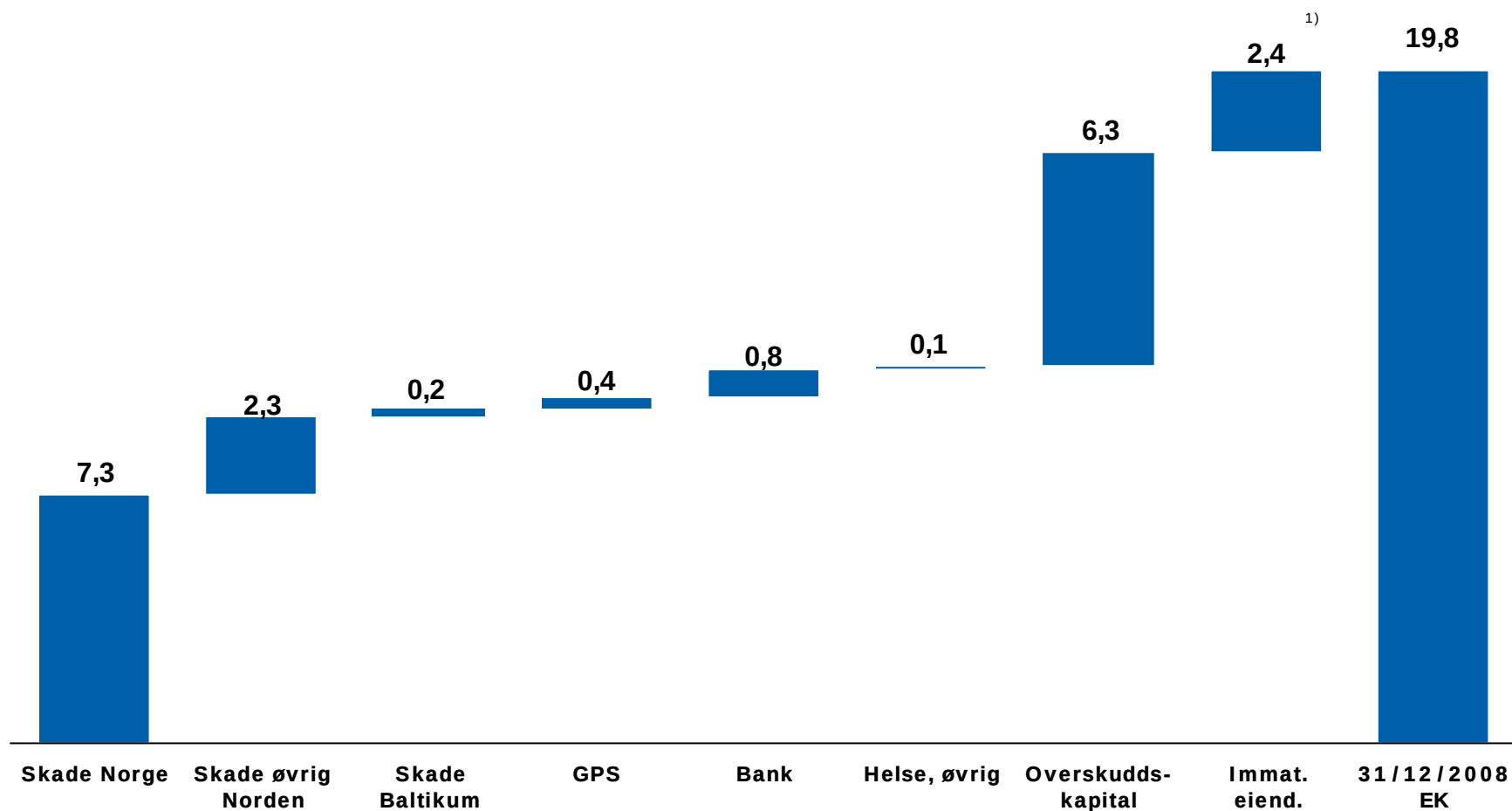


- Egenkapitalen er MNOK 19.820
- Kapitaldekningen er 21,0 prosent (26,1 prosent ved utløpet av 2007)
- Solvensmarginen er 658,7 prosent (561,3 prosent ved utløpet av 2007)



GJENSIDIGE

Allokering av kapital per segment NOK mrd



Kilde: Ureviderte regnskaper og selskapsinformasjon

1) Totale immaterielle eiendeler per 31/12/2008 (NOK mrd 2,8) minus immaterielle eiendeler tilordnet skadeforsikring Norge (NOK mrd 0,4)



GJENSIDIGE

Vedlegg





- Gjensidige Forsikring har frem til og med 2007 hatt skattefritak for inntekt og formue som skriver seg fra brann- og husdyrforsikring
- I Regjeringens statsbudsjett for 2009 oppheves skattefritaket for gjensidige brann- og husdyrforsikringsselskap med virkning fra inntektsåret 2008
- Som en konsekvens av dette er effektiv skattesats fra og med 2008 estimert til 22-24 prosent (fra 16-18 prosent)

Re. foreløpige 2008-tall

- Årsregnskapsforskriften for forsikring ble endret i 2008. IFRS skal, med visse unntak, anvendes i selskapsregnskapet
 - Endringene har positiv virkning på egenkapitalen i selskapsregnskapet, i hovedsak som følge av at flere av de forsikringstekniske avsetningene er reklassifisert fra gjeld til egenkapital
 - Naturskadefondet anses i denne sammenheng som en permanent forskjell, dvs at det ikke er beregnet utsatt skatt for naturskadefondet
 - Dette har gitt en engangseffekt på MNOK 554,4 i redusert skattekostnad for 2008
- Aksjegevinster og –tap er ikke skattepliktige/ikke fradragsberettiget. I 2008 var avkastningen på aksjeporteføljen negativ, noe som har hatt en negativ effekt på den effektive skattesatsen